

Danske Osakesalkku Pohjoismaat
Kuukausikatsaus

Maaliskuu 2024

Sisällys

01 | Mallisalkun kehitys

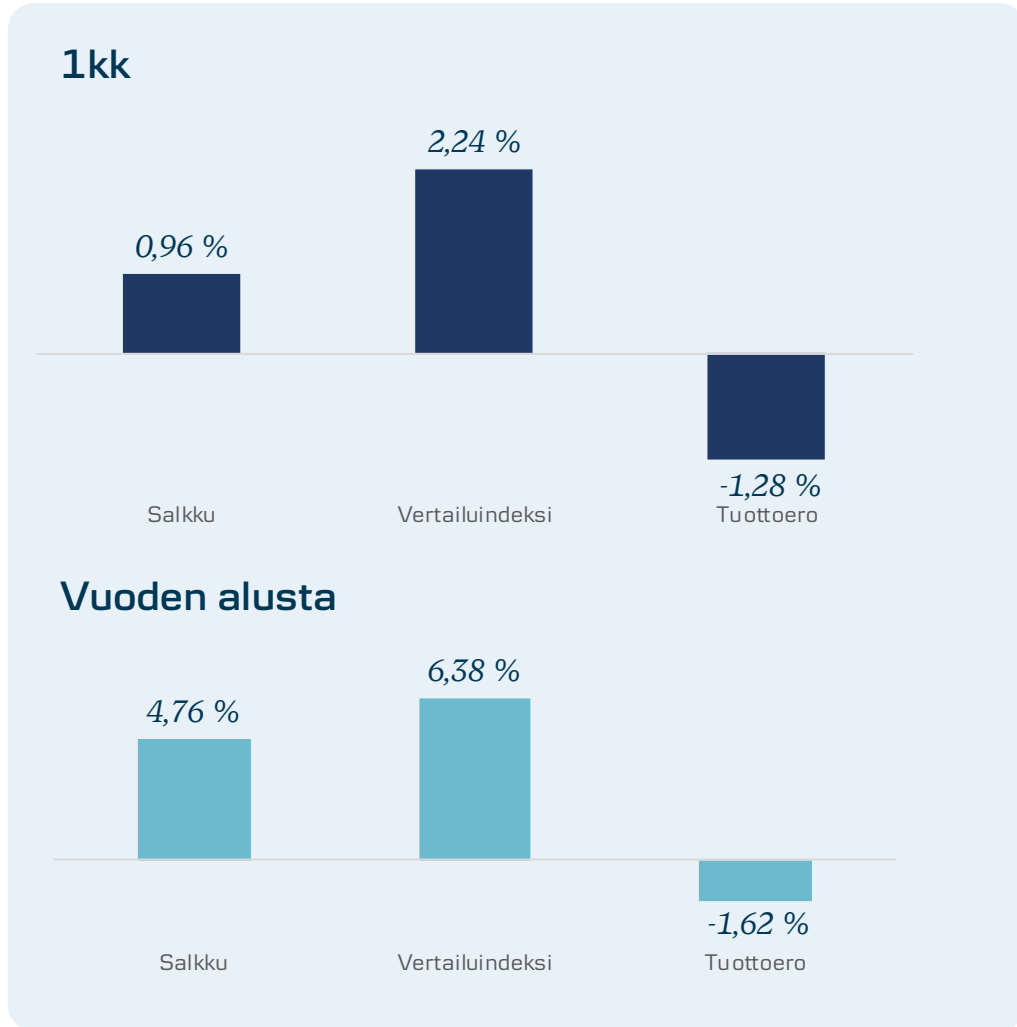
02 | Kuukausikommentti

03 | Omistukset

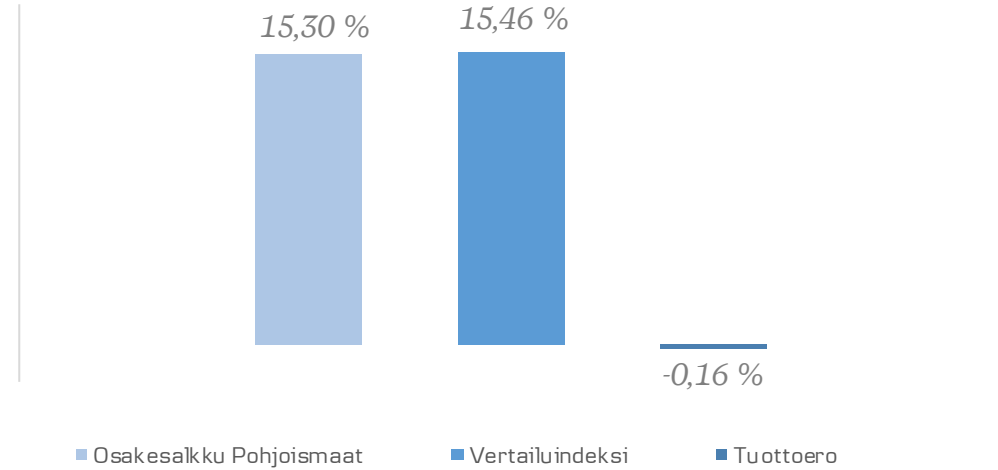
04 | Salkunhoitaja



Kehitys – Osakesalkku Pohjoismaat

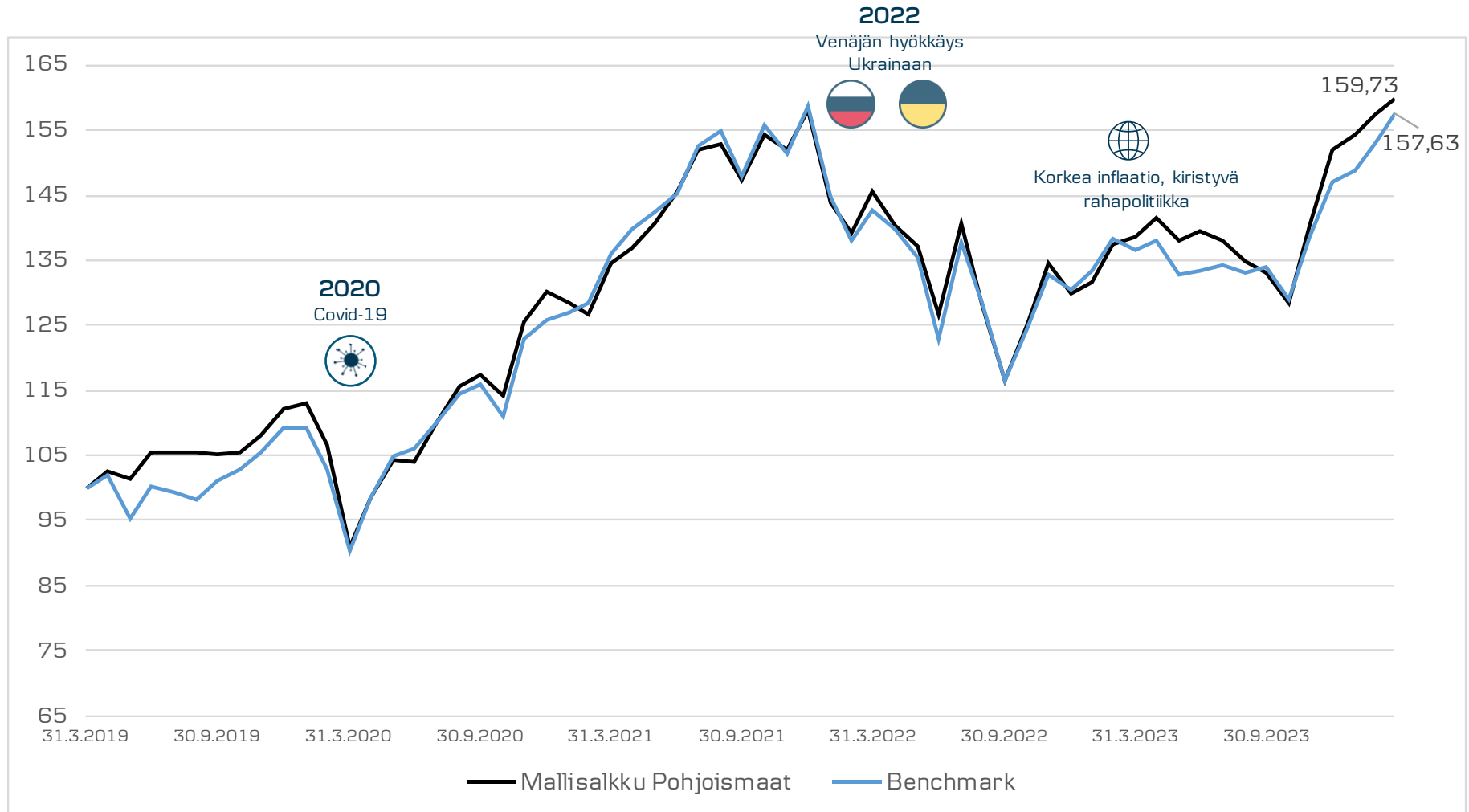


12kk



Kehitys - Osakesalkku Pohjoismaat

5 vuotta



Kuukausikommentti 8.4.2024



Maaliskuussa Q4-tuloskausi oli saatu jo pitkälti päätökseen ja sijoittajien huomio keskittyi makrolukuihin sekä keskuspankkipolitiikkaan. Maaliskuun alussa pidetty EKP:n korkokokous oli yllätyksetön ja ohjauskorko pidettiin ennallaan. Keskuspankin pääjohtaja Lagarde ei antanut koronlaskuista uusia signaaleja, mutta EKP:n laskemat talouskasvu- ja inflaatioennusteet antavat tukea markkinaodotuksille, joiden mukaan ensimmäisiä koronlaskuja tullaan näkemään vuoden puolivälin paikkeilla. Yhdysvalloissa FED piti ohjauskorkonsa EKP:n tapaan

ennallaan. Yhdysvaltojen talous- ja työllisyysdata on ollut viime aikoina kuitenkin ennakoitua vahvempaa, mikä on ollut omiaan hillitsemään koronlaskuodotuksia USA:ssa.

Pohjoismaiset osakemarkkinat kehittyivät maaliskuussa positiivisesti ja nousivat +2,2 %. Kehitys jäi kuitenkin jälkeen Euroopan (+4,2 %) ja Yhdysvaltojen (+3,2 %) laajoista osakeindekseistä.

Maaliskuussa strategia tuotti vertailuindeksiä heikommin. Parhaiten tuottoon vaikuttivat ylipainomme AAK AB:ssa ja NKT/AS:ssa. Heikoiten tuottoon vaikuttivat puolestamme ylipainomme Swedbankissa ja Orionissa sekä alipaino Telenorissa.

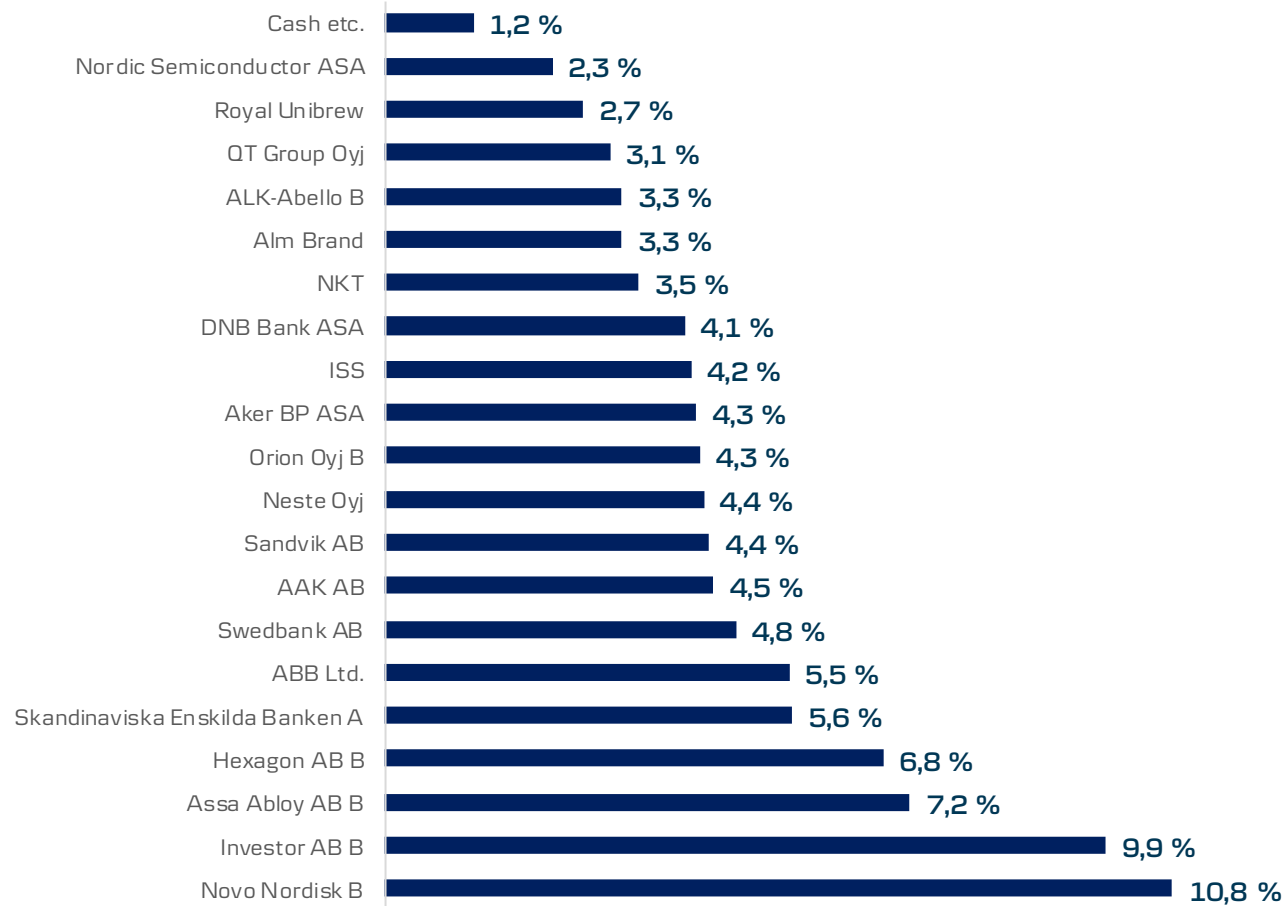
Myimme maaliskuussa omistuksemme pois Telenorista ja korvasimme sen energiayhtiö

Aker BP:llä. Tämä päätös juontaa osaltaan aiempaan marraskuussa 2023 tekemäämme muutokseen, jolloin vaihdoimme omistuksemme energiayhtiö Equinorissa Telenoriin. Tuolloin pääsyy Equinorin myyntiin oli se, että näimme kaasun hintakehitykseen liittyvän alasuuntaisia riskejä ja pidimme Equinorin konsensusodotuksia liian vaativina. Nyt näemme markkinatilanteen otollisena energiayhtiöiden painon kasvatukselle. Suosimme tässä tilanteessa Aker BP:tä Equinorin sijasta, sillä Aker BP:n liiketoiminta on painottunut vahvemmin öljyyn ja näemme kaasun hintakehityksen jatkavan laskevalla trendillä. Aker BP:n liikevaihdosta vain 10 % tulee kaasuliitännäisistä liiketoiminnoista, kun Equinorilla vastaava lukema on noin 50 %.



Osakesalkku Pohjoismaat

Omistukset ja painotukset



Salkunhoitajat

Ville Kivipelto

Head of Finnish Equities, Lead Portfolio Manager



Työkokemus

- 18 vuoden kokemus rahoitusmarkkinoilta
- Päävastuullinen salkunhoitaja
 - DI Emerging Markets Equity Fund 2012- 2021
 - Global Equity Solution Fund

Koulutus

- M.Sc. Applied Mathematics and Business Strategy from Helsinki University of Technology

Vastuuvarama

Danske Bank tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö (jäljempänä pankki) on laatinut tämän esityksen eikä se välttämättä edusta pankin virallista kantaa. Selvitys perustuu pankin tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin. Niiden perustana olevat tiedot on koottu pankin luotettavina pitämistä julkisista lähteistä. Vaikka pyrkimyksenä on antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, pankki taikka sen palveluksessa olevat henkilöt eivät voi taata esitettyjen tietojen, arvioiden tai mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita esityksen tai sen sisältämien tietojen käyttö voi aiheuttaa. Esityksen sisältö edustaa pankin näkemystä ja arvioita selvityksen julkaisuhetkellä ja niitä voidaan ilmoittamatta muuttaa. Tämä esitys sisältää pankin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa, johon pankki pidättää kaikki immateriaaliset ja muut oikeudet. Esitys on pankin yleistä tietoa, eikä esitettyä tietoa tule käsittää yksilölliseksi suositukseksi tai kehotukseksi sijoitus- tai muihin toimenpiteisiin. On syytä muistaa, että historiallinen tuotto ei ole taee tulevasta. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. Asiakas vastaa aina yksin sijoituspäätöksensä, valitsemansa sijoituspalvelun, toimintansa ja rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojensa taloudellisista seuraamuksista ja asiakkaan tulee aina ennen päätöksen tekemistä tutustua sijoituspalvelun sekä rahoitusvälineen ominaisuuksiin, riskeihin ja verotukseen. Tehdessään päätöksiä sijoitustoimenpiteistä asiakkaan on aina perustettava päätöksensä omaan arvioonsa rahoitusvälineestä ja sijoituspäätökseen liittyvistä riskeistä. Esitys ei ole kehoitus arvopaperi- tai muuhun kaupankäyntiin eikä sitä voida missään tilanteessa pitää arvopaperin tai muun rahoitusvälineen myynti- tai ostotarjouksena. Sama koskee myös niitä alueita, joiden laki ei salli tarjousten, kehotusten tai suositusten esittämistä. Pankki taikka sen palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainitulle yhtiölle, käydä kauppaa esityksessä mainituilla tuotteilla tai esityksessä mainittujen yhtiöiden liikkeeseen laskemilla arvopapereilla, hoitaa esityksessä mainittujen yhtiöiden toimeksiantoja taikka on saattanut toimia esityksessä esitetyn tiedon perusteella jo ennen selvityksen julkaisemista. Esitys on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman pankin kirjallista etukäteislupaa.

Danske Bank A/S, Suomen sivuliike
Rekisteröity toimipaikka ja osoite Helsinki,
Televisiokatu 1, 00075 DANSKE BANK
Y-tunnus 1078693-2

Danske Bank A/S, Kööpenhamina
Tanskan kauppa- ja yhtiörekisteri
Rek. nro 61 12 62 28